仅供内部参考，请勿外传

稳市机制持续完善，金融政策协同助力资本市场企稳修复

——2026 年金融街论坛年会政策解读

证券研究报告/策略事件点评报告　　2026 年 10 月 19 日

分析师：徐驰

执业证书编号：S0740519080003

Email：xuchi@zts.com.cn

分析师：张文宇

执业证书编号：S0740520120003

Email：zhangwy01@zts.com.cn

相关报告

1、《稳市机制与投资端改革持续推进，新质生产力政策强化产业支撑》2026-10-11

2、《增量政策预期升温，资本市场兼顾改革与稳预期》2026-07-31

3、《美伊阶段性协议落定：风险溢价回落，A 股交易转向成长修复》2026-06-16

报告摘要

一、事件

10 月 19 日，2026 金融街论坛年会在北京开幕。中国人民银行行长潘功胜、国家金融监督管理总局局长丁向群、中国证监会主席吴清、国家外汇管理局局长朱鹤新分别发表主题演讲，围绕金融市场稳定、投融资改革、金融风险化解及高水平开放等方面提出政策安排。

二、点评：

流动性支持工具进一步完善，金融市场风险防范机制有望增强市场稳定性。央行提出设立非银机构大额赎回流动性支持工具，进一步完善金融市场流动性保障机制，有望降低极端情景下的风险负反馈，为近期持续调整的资本市场提供积极支撑。潘功胜此次明确提出，将会同金融监管总局、证监会设立应对非银机构大额赎回的流动性支持工具，在资管机构发生群体性流动性风险、债券市场出现赎回与抛售负向循环的特定情景下提供支持。我们认为，此次政策进一步拓展了央行金融市场风险防范工具体系，有利于增强金融机构应对极端波动的能力，稳定市场对金融体系流动性保障的预期。

中长期资金入市与公募基金改革协同推进，投资端制度完善有望改善市场资金结构。证监会进一步强化稳市机制建设，并推动中长期资金入市和公募基金产品创新，有望增强资本市场长期配置力量，改善权益市场资金结构。吴清提出，要巩固完善稳市机制，加强市场风险研判和政策工具储备，推动健全适配长期投资的长周期考核机制，扩大中长期资金来源、渠道和入市方式，同时宣布将同意首批 18 只主动 ETF 注册。此外，吴清提出深化再融资制度改革，完善多层次资本市场体系及科技企业融资支持机制。相关安排与近期新质生产力政策相互衔接，有助于提高资本市场服务科技创新和产业升级的能力。我们认为，投资端与融资端改革持续推进，将进一步改善资本市场资金配置效率，推动优质上市公司的投资价值获得更多关注，并为科技创新企业的长期发展提供资本支持。

金融机构改革化险与跨境投融资便利化持续推进，进一步改善金融体系经营和资产配置环境。金融监管总局进一步明确银行保险机构改革化险和经营转型方向，有助于改善金融机构经营稳定性，为金融板块估值修复提供基本面支持。外汇局拟集中推出跨境贸易投资便利化措施，有望提高企业跨境资金配置效率，改善中国资产的国际投资环境。我们认为，金融机构经营改革与高水平开放协同推进，有望提高金融体系运行效率，为优质银行保险机构、综合券商及具备跨境业务优势的金融机构创造新的发展空间，并逐步增强中国资产对长期资金的配置吸引力。

三、投资建议：

本次金融街论坛围绕金融市场稳定、投资端改革、金融机构风险化解及高水平开放释放积极政策信号，有望改善近期市场调整中的投资者预期。配置方面，短期关注资本市场改革受益的券商、公募基金及财富管理领域，以及经营质量较好、分红稳定的银行保险和高股息资产。中长期继续看好科技创新主线，科技金融支持和资本市场融资制度改革有望改善优质科技企业融资环境。近期科技成长板块调整较大，可结合产业景气和业绩兑现情况，关注人工智能、半导体、高端装备等领域具备核心技术优势、订单增长和稳定盈利能力的优质企业。科技板块后续行情持续性仍需关注海外利率环境、全球风险偏好及企业盈利变化。

风险提示：

国内经济修复不及预期，政策落实效果低于预期，海外金融市场波动加大，科技产业盈利兑现不及预期，地缘政治风险超预期。

仅供内部参考，请勿外传

内容目录

一、事件 3
二、点评 3
1.流动性支持工具进一步完善，金融市场风险防范机制有望增强市场稳定性 3
2.中长期资金入市与公募基金改革协同推进，投资端制度完善有望改善市场资金结构 4
3.金融机构改革化险与跨境投融资便利化持续推进，进一步改善金融体系经营和资产配置环境 5
三、投资建议 6
风险提示 7

图表目录

图表 1： 10 月 19 日金融街论坛主要内容 3
图表 2： 重要指数区间涨跌幅和两融余额 4
图表 3： 现金分红规模持续提升，上市公司股东回报机制逐步完善 5

仅供内部参考，请勿外传

一、事件

■ 10 月 19 日，2026 金融街论坛年会在北京开幕。中国人民银行行长潘功胜、国家金融监督管理总局局长丁向群、中国证监会主席吴清、国家外汇管理局局长朱鹤新分别发表主题演讲，围绕金融市场稳定、投融资改革、金融风险化解及高水平开放等方面提出政策安排。其中，央行宣布将设立非银机构大额赎回流动性支持工具，进一步完善金融市场稳定机制；证监会强调巩固完善稳市机制、拓宽中长期资金入市渠道，并宣布将同意首批 18 只主动 ETF 注册；金融监管总局进一步明确中小金融机构改革化险及差异化经营方向；外汇局拟集中推出经常项目、资本项目和外汇市场开放等增量政策。

图表 1：10 月 19 日金融街论坛主要内容

监管部门	2026.10.19 金融街论坛内容摘要
中国人民银行	1、会同金融监管总局、中国证监会设立应对非银机构大额赎回的流动性支持工具。 2、扩大常备借贷便利（SLF）的适用机构范围。人民银行将进一步纳入境内外资法人银行，同时明确全国性银行适用同样的操作安排，实现对境内存款类金融机构的全覆盖。 3、推动银行间与交易所债券市场互联互通落地。 4、试点进一步便利境外金融机构在境内外汇市场开展人民币购售业务。允许8家中资和外资人民币境外清算行，在境内银行间外汇市场开展自营交易。 5、会同科技部等10个部门出台《关于金融支持建设北京（京津冀）、上海（长三角）、粤港澳大湾区国际科技创新中心的指导意见》。 6、进一步优化短端利率调控机制。人民银行将研究择机把央行公开市场主要操作品种的期限切换为隔夜，公开市场隔夜回购利率将相应成为主要政策利率。
金融监管总局	1、将研究完善差异化考核评价体系，推动机构有所为、有所不为。 2、坚持实质重于形式，加强对大额投资授信等穿透监管。 3、大力规范市场秩序，督促机构摒弃规模情结。 4、探索与科技创新相适应的融资模式，支持北京承接国家科技金融改革试点任务。 5、强化与科技创新相匹配的保险保障。支持培育壮大商业航天、生物医药、智能机器人等领域专业共保体，优化覆盖全生命周期、全链条的科技保险服务。 6、构建与科技创新相契合的金融生态。健全审慎包容的科技金融监管框架，支持科技与金融数据交互共享，推动完善第三方评估、金融仲裁等配套服务。
证监会	1、同意首批18只主动ETF注册。 2、聚焦支持新质生产力发展，落实落细“两创板”改革举措。 3、加快推动出台上市公司监管条例。 4、推出四项举措：一是筹建基金业运行监测中心，承担私募基金份额登记和公私募信息收集、风险监测等职责；二是发布实施人工智能在证券期货业安全合规应用的意见，健全业务发展、数据安全等监管规范，促进在风投、投研等重点场景安全高效应用，引导科技向善；三是完善违规减持处罚规则，坚持过罚相当、不枉不纵，细化认定标准，更加精准有效打击违规减持行为；四是制定发布证券市场先行赔付指导意见，进一步明确适用主体和实施程序等，促进依法、快捷、高效开展先行赔付，更好维护中小投资者合法权益。
外汇管理局	1、推出经常项目便利化一揽子政策，更好满足外贸企业多样化结算需求，支持贸易新业态新模式发展。 2、推出优化资本项目外汇管理一揽子政策，更好满足企业跨境投融资和资金配置需求，服务“引进来”和“走出去”。 3、推动外汇市场开放发展，扩大证券公司结售汇业务试点，支持金融机构做好企业特别是中小企业汇率风险管理服务，提升跨境服务能力，更好支持离在岸金融市场协同发展，助力人民币国际化。

来源：财联社，中泰证券研究所

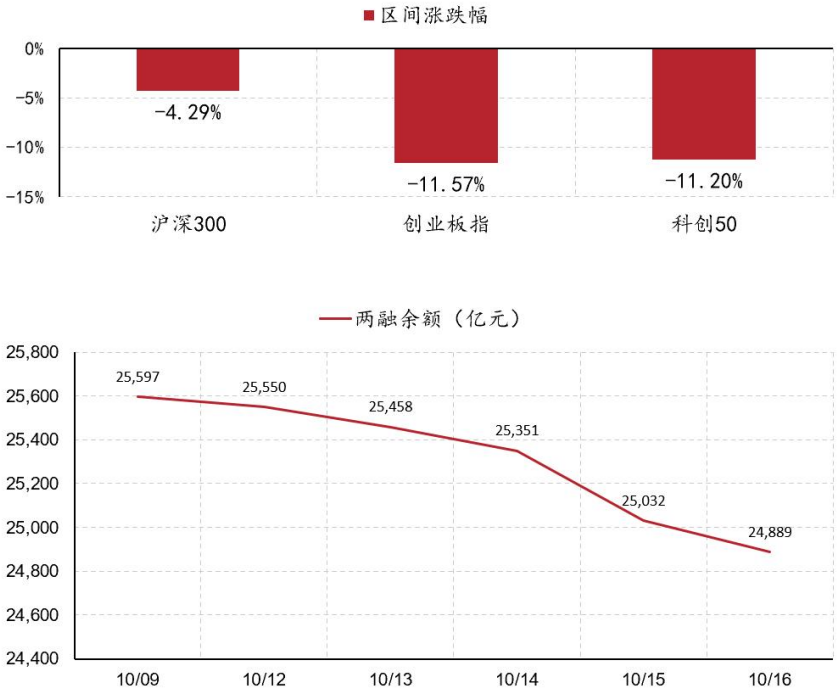
二、点评

1.流动性支持工具进一步完善，金融市场风险防范机制有望增强市场稳定性

■ 央行提出设立非银机构大额赎回流动性支持工具，进一步完善金融市场流动性保障机制，有望降低极端情景下的风险负反馈，为近期持续调整的资本市场提供积极支撑。9 月 30 日至 10 月 16 日，沪深 300、创业板指和科创 50 分别下跌 4.29%、11.57%和 11.20%，成长板块调整明显深于宽基指数。资金方面，10 月 12 日至 16 日两融余额减少 707.99 亿元，已连续四周下降，反映部分融资资金持续降低风险敞口。市场快速调整过程中，资产价格下跌可能推动部分杠杆资金减仓，进一步加大价格波动；若资管机构同时面临集中赎回压力，被迫抛售债券等资产，还可能形成净值回撤与赎回相互强化的流动性负循环。

仅供内部参考，请勿外传

图表 2：重要指数区间涨跌幅和两融余额



来源：同花顺 iFinD，中证数据，中泰证券研究所

- 潘功胜此次明确提出，将会同金融监管总局、证监会设立应对非银机构大额赎回的流动性支持工具，在资管机构发生群体性流动性风险、债券市场出现赎回与抛售负向循环的特定情景下提供支持。2026 年 6 月陆家嘴论坛已提出研究相关工具，此次进一步明确设立安排、适用情景及抵押品等要求，推动金融市场稳定机制由政策研究向具体工具建设迈进。新工具主要针对银行理财、公募基金等资管机构的流动性风险，通过特定情景下的流动性支持，减少金融机构因短期资金约束而集中出售资产的压力，降低债券市场流动性冲击向其他金融市场传导的可能性。

- 我们认为，此次政策进一步拓展了央行金融市场风险防范工具体系，有利于增强金融机构应对极端波动的能力，稳定市场对金融体系流动性保障的预期。虽然新工具并非直接向股票融资账户提供资金，但资管体系流动性保障能力提高，有助于降低跨市场风险传染的可能性，缓解投资者对系统性流动性冲击的担忧。随着近期市场调整逐步消化部分高波动仓位，稳市机制持续完善有望减轻风险溢价对权益资产估值的压制，为资本市场企稳修复创造更加有利的条件。

2.中长期资金入市与公募基金改革协同推进，投资端制度完善有望改善市场资金结构

- 证监会进一步强化稳市机制建设，并推动中长期资金入市和公募基金产品创新，有望增强资本市场长期配置力量，改善权益市场资金结构。吴清提出，要巩固完善稳市机制，加强市场风险研判和政策工具储备，推动健全适配长期投资的长周期考核机制，扩大中长期资金来源、渠道和入市方式，同时宣布将同意首批 18 只主动 ETF 注册。近期 A 股科技成长板块调整较大，部分交易型资金风险偏好下降，长期资金的配置能力和持有稳定性对市场运行的重要性进一步上升。保险、养老金等长期资金的投资期限相对较长，但配置行为仍受到考核周期、风险约束和产品供给等因素影响。进一步完善长周期考核和投资机制，有助于增强机构投资者长期持有权益资产的意愿，改善市场资金供需结构。

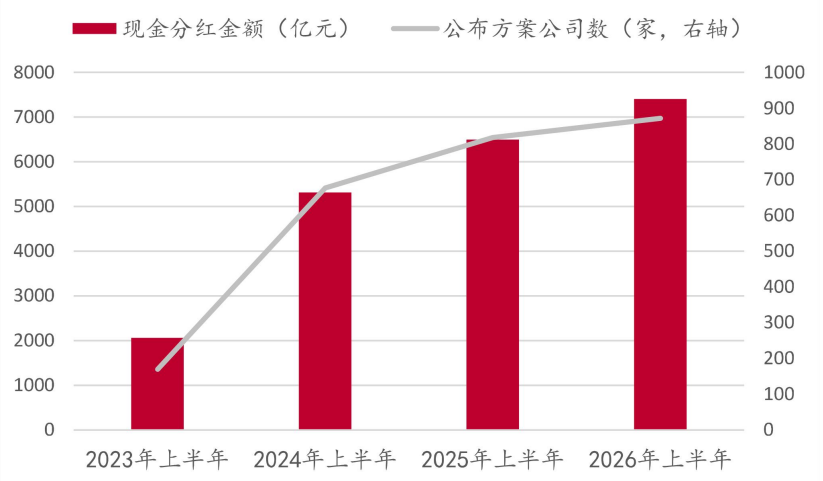
人在草木间

仅供内部参考，请勿外传

- 首批 18 只主动 ETF 推进注册，标志着公募基金产品创新取得实质进展。2026 年 6 月，证监会已明确支持推出主动 ETF，7 月首批产品进入申报阶段，此次进一步推进注册，推动相关改革由产品设计向实际发行运作迈进。主动 ETF 将主动投资策略与场内交易机制相结合，有助于丰富权益资产配置工具，满足投资者差异化投资需求，也将推动公募基金行业提高主动管理和产品创新能力。与此同时，10 月 9 日证监会就公募基金运作管理办法及配套规则公开征求意见，拟将权益类基金、基金中基金等产品的成立规模门槛由 2 亿元降至 5000 万元，并优化基金投资运作和大额申赎管理。相关措施相互衔接，有助于拓展权益基金产品布局，提升投资运作效率，增强权益投资产品对居民和机构资金的吸引力。

- 上市公司盈利与股东回报持续改善，也为长期资金配置提供了基本面支撑。吴清披露，今年上半年上市公司实现净利润 3.6 万亿元，同比增长 19.5%；年内分红回购合计 2.1 万亿元，为同期 IPO 融资与再融资规模的 2.7 倍。上市公司盈利增长和现金回报改善，有助于增强权益资产的长期投资吸引力。长期资金能否持续增加权益配置，既取决于考核制度和投资渠道，也取决于上市公司能否提供稳定的盈利和股东回报。随着长期投资考核机制、公募基金运作改革及上市公司治理制度持续完善，具备稳定现金流、持续分红能力和良好治理水平的优质企业，有望更好匹配中长期资金的配置需求。

图表 3：现金分红规模持续提升，上市公司股东回报机制逐步完善



来源：中国上市公司协会，中泰证券研究所，数据截至 2026 年 8 月 31 日，统计对象为已公布一季度、半年度现金分红方案的上市公司

- 此外，吴清提出深化再融资制度改革，完善多层次资本市场体系及科技企业融资支持机制。相关安排与近期新质生产力政策相互衔接，有助于提高资本市场服务科技创新和产业升级的能力。我们认为，投资端与融资端改革持续推进，将进一步改善资本市场资金配置效率，推动优质上市公司的投资价值获得更多关注，并为科技创新企业的长期发展提供资本支持

3.金融机构改革化险与跨境投融资便利化持续推进，进一步改善金融体系经营和资产配置环境

- 金融监管总局进一步明确银行保险机构改革化险和经营转型方向，有助于改善金融机构经营稳定性，为金融板块估值修复提供基本面支持。丁向群表示，当前银行业保险业运行整体平稳，大型机构经营稳健，中小机构改革化险有序推进，风险总体可控。下一阶段将进一步完善高风险金融机构处置机制，综合运用兼并重组、市场退出等方式推动风险持续收敛，同时研究完善差异化考核评价体系，推动中小机构减量提质，持续规范金融机构经营秩序。今年前三季度，银行业对实体经济提供新增融资支持超过 20 万亿元，保险赔付接近 2 万亿元，金融体系支持实体经济的作用持续发挥。

仅供内部参考，请勿外传

- 当前经济总体保持增长韧性，但部分行业和企业融资需求仍有待改善，金融机构在资产质量、盈利能力和业务转型方面仍面临结构性压力。监管部门持续推动高风险机构处置、优化行业竞争秩序，有助于降低潜在信用风险，引导金融机构从规模扩张转向更加重视资本回报、资产质量和经营效率。对银行板块而言，风险持续收敛和竞争秩序改善有望增强优质机构盈利稳定性；对保险板块而言，金融市场稳定性提升、养老健康保险等业务持续拓展，有助于改善长期经营环境。我们认为，金融机构改革逐步从存量风险化解向经营质量提升延伸，有利于增强银行保险体系的风险承担能力，并进一步改善金融板块的中长期投资价值。

- 外汇局拟集中推出跨境贸易投资便利化措施，有望提高企业跨境资金配置效率，改善中国资产的国际投资环境。朱鹤新提出，将推出经常项目便利化、资本项目外汇管理优化等一揽子政策，并扩大证券公司结售汇业务试点，进一步提高金融机构跨境服务及汇率风险管理能力。近年来，我国企业跨境经营和境外资产配置需求持续扩大，企业、银行等市场主体持有的对外金融资产占比已由 2010 年末的约三成提高至 2025 年末的近七成，跨境结算、融资及汇率风险管理的重要性不断提升。此次外汇便利化政策进一步回应企业跨境资金管理需求，有助于降低资金结算和跨境经营成本，提高境内外金融资源配置效率。

- 从资本市场角度看，跨境投融资便利化和金融市场开放持续推进，有利于完善境内外投资者参与中国金融市场的制度环境。扩大证券公司结售汇业务试点，有助于拓展券商跨境金融服务和汇率风险管理业务空间；人民币跨境使用和离在岸金融市场联动进一步加强，也有利于提升香港国际金融中心的资产配置和融资服务功能。我们认为，金融机构经营改革与高水平开放协同推进，有望提高金融体系运行效率，为优质银行保险机构、综合券商及具备跨境业务优势的金融机构创造新的发展空间，并逐步增强中国资产对长期资金的配置吸引力。

三、投资建议

- 本次金融街论坛围绕金融市场稳定、投资端改革、金融机构风险化解及高水平开放释放积极政策信号，有望改善近期市场调整中的投资者预期。央行进一步完善非银机构流动性保障机制，有助于降低金融市场极端流动性风险；证监会持续强化稳市机制、推动中长期资金入市和权益产品创新，有利于改善资本市场资金结构；金融监管总局和外汇局推动金融机构经营改革与跨境投融资便利化，有望进一步提升金融体系运行效率。随着相关政策逐步落实，A 股和港股风险偏好有望得到积极支持。

- 配置方面，短期关注资本市场改革受益的券商、公募基金及财富管理领域，以及经营质量较好、分红稳定的银行保险和高股息资产。中长期继续看好科技创新主线，科技金融支持和资本市场融资制度改革有望改善优质科技企业融资环境。近期科技成长板块调整较大，可结合产业景气和业绩兑现情况，关注人工智能、半导体、高端装备等领域具备核心技术优势、订单增长和稳定盈利能力的优质企业。科技板块后续行情持续性仍需关注海外利率环境、全球风险偏好及企业盈利变化。

仅供内部参考，请勿外传

风险提示

- 国内经济修复不及预期，政策落实效果低于预期，海外金融市场波动加大，科技产业盈利兑现不及预期，地缘政治风险超预期。

仅供内部参考，请勿外传

投资评级说明

	评级	说明
股票评级	买入	预期未来 6~12 个月内相对同期基准指数涨幅在 15%以上
	增持	预期未来 6~12 个月内相对同期基准指数涨幅在 5%~15%之间
	持有	预期未来 6~12 个月内相对同期基准指数涨幅在-10%~+5%之间
	减持	预期未来 6~12 个月内相对同期基准指数跌幅在 10%以上
行业评级	增持	预期未来 6~12 个月内对同期基准指数涨幅在 10%以上
	中性	预期未来 6~12 个月内对同期基准指数涨幅在-10%~+10%之间
	减持	预期未来 6~12 个月内对同期基准指数跌幅在 10%以上
备注：评级标准为报告发布日后的 6~12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的相对市场表现。其中 A 股市场以沪深 300 指数为基准；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以摩根士丹利中国指数为基准，美股市场以标普 500 指数或纳斯达克综合指数为基准（另有说明的除外）。		

重要声明

中泰证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证券监督管理委员会许可的证券投资咨询业务资格。。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告基于本公司及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响。本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性，且本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断，可能会随时调整。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。本报告所载的资料、工具、意见、信息及推测只提供给客户作参考之用，不构成任何投资、法律、会计或税务的最终操作建议，本公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。

市场有风险，投资需谨慎。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

投资者应注意，在法律允许的情况下，本公司及其本公司的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。本公司及其本公司的关联机构或个人可能在本报告公开发布之前已经使用或了解其中的信息。

本报告版权归“中泰证券股份有限公司”所有。事先未经本公司书面授权，任何机构和个人，不得对本报告进行任何形式的翻版、发布、复制、转载、刊登、篡改，且不得对本报告进行有悖原意的删节或修改。